

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

УДК 346.7

д.э.н., профессор Алпатова Эльмира Сунгатовна
Набережночелнинский институт Казанского федерального университета,
г.Набережные Челны
e-mail: elsa6elsa2012@mail.ru

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

MONETARY POLICY OF BANK OF RUSSIA AND ITS INFLUENCE ON ECONOMIC GROWTH IN THE CONDITIONS OF INSTABILITY

Аннотация. В статье показана сущность денежно-кредитной политики, проводимой Банком России в условиях экономической нестабильности. Отмечено, что суть современной ДКП составляет переход к инфляционному таргетированию и отказ от регулирования валютного курса. Доказано, что денежно-кредитная политика представляет собой преимущественно инструмент рестрикции, а не обеспечения экономического роста.

Ключевые слова. Денежно-кредитная политика; монетарные власти; инфляционное таргетирование; плавающий валютный курс; экономический рост; ключевая ставка.

Abstract. The entity of the monetary policy pursued by the Bank of Russia in the conditions of economic instability is shown in article. It is marked that the essence of the modern monetary policy makes transition to inflationary targeting and a failure from regulation of an exchange rate. It is proved that monetary policy represents preferentially the instrument of restriction, but not supports of economic growth.

Keywords. Monetary policy; monetary authorities; inflationary targeting; floating exchange rate; economic growth; key interest rate.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) является проводником денежно-кредитной политики государства. Его деятельность регулируется, в первую очередь, Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (далее – Закон о ЦБ РФ). С 1 сентября 2013 г. ЦБ РФ выполняет функцию мегарегулятора всего финансового рынка. В Законе о ЦБ РФ установлены следующие цели его деятельности:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации [1,

ст.3].

В соответствии с данным мандатом главной целью денежно-кредитной политики в 1990-е гг. было поддержание стабильности обменного курса, однако регулирование экономики преимущественно с акцентом на монетарные методы не спасло ее от дефолта в 1998 г.

За период с 2000 г. по 2011 г. в денежно-кредитной политике ЦБ РФ можно выделить два приоритета, которых придерживался Банк России – уровень инфляции и валютный курс – с постоянными переключениями из режима поддержания уровня инфляции в режим валютного курса и обратно, т.е. проведение политики «двойного (гибридного) таргетирования». К 2015 г. Центробанком был осуществлен официальный переход к политике таргетирования инфляции, т.е. достижения установленных значений инфляции посредством манипулирования процентной ставкой (ключевая ставка в настоящее время в России). Переход Центрального банка к таргетированию инфляции означал отказ от регулирования валютного курса, основным инструментом воздействия на который являются валютные интервенции со стороны ЦБ.

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 г. и период 2015 и 2016 гг. в качестве приоритетной цели денежно-кредитной политики было объявлено обеспечение ценовой стабильности [2] в рамках режима таргетирования инфляции и де-факто свободно плавающего валютного курса. Целевые ориентиры по инфляции в указанном документе составляли: на 2015 г. – 4,5%, на 2016 г. – 4%. Практика показывает, что за редким исключением (2003, 2010, 2011 гг.) фактические значения годовой инфляции оказывались выше прогнозных. Годовая инфляция в России по итогам 2016 года составила 5,4% при ключевой ставке на конец года в 10%. Это самая низкая инфляция в России за всю историю страны. Уровень инфляции против 2015 года снизился более чем вдвое – инфляция за 2015 год составляла 12,9%. По прогнозу Банка России, в дальнейшем инфляция снизится до целевого уровня 4% в конце 2017 г.

Мандат мегарегулятора сконцентрирован на достижении ценовой и курсовой стабильности, а в связи с передачей ЦБ РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков – еще и на макрорегулировании. Тем не менее, декларируя две равноправные цели денежно-кредитной политики – снижение инфляции и обеспечение стабильного функционирования и развития финансовой системы – Банк России на деле игнорирует последнюю цель [3, с.81], поскольку одновременное достижение обеих целей является крайне непростой задачей. С одной стороны, в связи с объявленной политикой перехода к плавающему валютному курсу Банк России все реже проводит валютные интервенции, с другой стороны, чтобы не допустить чрезмерной девальвации и соответственно инфляционного давления, он вынужден сохранять высокие процентные ставки.

В настоящее время экономика России находится в состоянии рецессии, негативные тенденции в которой продолжают усугубляться. Спад экономики по итогам 2015 г. составил 3,7%, в 2016 г. ВВП ушел в минус на 1,8%. По оценкам регулятора, в 2017 г. будут наблюдаться небольшие положительные значения ВВП, а в 2018 г. экономика вырастет на 2,5% [4]. Несмотря на тяжелое состояние

отечественной экономики, денежно-кредитная политика представляет собой преимущественно инструмент рестрикции, а не обеспечения экономического роста.

Паническое и беспрецедентное повышение Банком России ключевой ставки 16 декабря 2014 г. с 10,5% до 17% привело к возрастанию в геометрической прогрессии инфляционных ожиданий, и, несмотря на то, что в настоящий момент ключевая ставка составляет 10%, процентные ставки продолжают оставаться запретительно высокими, представляя собой значительное, если не главное, препятствие на пути наращивания темпов кредитования экономики. Высокие ставки по кредитам (20–30%) при существующем уровне рентабельности продаж в целом по экономике в 7,7% непосильны и нецелесообразны. Для предприятий ключевых отраслей экономики, нуждающихся в инвестиционных кредитах, без специальных мер государственной поддержки, достижение экономического роста становится практически невозможным.

Поскольку борьба с инфляцией объявлена Банком России главной целью долгосрочной денежно-кредитной политики, очевидно, что существенного снижения процентных ставок ожидать не приходится, что противоречит необходимости перелома негативных тенденций в российской экономике и обеспечения ее роста. Как показывает мировая практика, стабильные цены в стране и низкий уровень инфляции еще не являются залогом устойчивого экономического роста, а если учесть еще немонетарный характер инфляции в России, то следует признать, что борьба с ней жесткими монетарными методами вряд ли приведет к желаемому результату. Скорее наоборот, инфляционное таргетирование в условиях российской экономики несет в себе большое количество рисков, способных усилить финансовую нестабильность и тем самым оказать давление на экономический рост.

В связи с этим возникает вопрос, в какой же степени монетарные власти должны нести ответственность за темпы экономического роста. Мы склонны согласиться с мнением и экономистов-теоретиков, и управляющих центральных банков о том, что контроль над ростом цен является первоочередной задачей денежной политики, а содействие занятости и стимулирование деловой активности являются, безусловно, важной, но все же подчиненной задачей. В противном случае, распыление усилий центрального банка, отсутствие концентрации на главной задаче, а в условиях России еще и неспособность добиться устойчивого повышения темпов экономического роста мерами денежной политики, – возложение на центральный банк дополнительной ответственности за стимулирование экономического роста не даст должного эффекта. Анализ денежно-кредитной политики, реализуемой Банком России, показывает, что, несмотря на декларативные заявления о содействии экономическому росту, фактически она этих целей не достигает.

Литература:

1. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»: от 10.07.2002 №86-ФЗ (в ред. от 13.07.15 №222-ФЗ) // СЗ РФ. 2002. № 28. Ст.2790; СЗ РФ. 2015. №29 (ч.1). Ст.4348.
2. Центральный банк Российской Федерации. – URL: [http: // www.cbr.ru/](http://www.cbr.ru/) (дата обращения: 12.01.2017).

3. Апокин А.Ю. О фундаментальных недостатках современной денежно-кредитной политики // Вопросы экономики. 2014. № 12. С. 80–100.
4. Набиуллина: ВВП по итогам года снизится на 3,9–4,4% // Накануне. RU. URL: <http://www.nakanune.ru/news/2015/9/11/22414274/> (дата обращения: 17.12.2016).

УДК 316.37

д.соц.н., профессор Дырин Сергей Петрович
Елабужский институт Казанского федерального университета,
г.Елабуга
e-mail: sdyrin@yandex.ru

ЦЕННОСТНЫЕ ОРИЕНТАЦИИ И ХАРАКТЕР САМООЦЕНКИ СОВРЕМЕННОГО МЕНЕДЖЕРА

VALUE ORIENTATION OF THE MODERN MANAGER

Аннотация. В статье авторы, опираясь на материалы социологических исследований, проведенных в 1995 и 2016 гг., анализируют динамику изменений ценностных ориентаций российских менеджеров различного уровня; осуществленный авторами сравнительный анализ структуры ценностных ориентаций российских и зарубежных менеджеров позволяет выявить некоторую специфику отечественной модели управления; в статье делается вывод, что на большинстве российских предприятий господствует авторитарный стиль принятия решений.

Ключевые слова. Российский менеджер; ценностные ориентации; самооценка.

Abstract. The author, basing on materials of sociological studies conducted in 1995 and 2016, analyze the dynamics of changes of value orientations of Russian managers at different levels; The authors carried out a comparative analysis of the structure of value orientations of Russian and foreign managers allows us to identify some specifics of the Russian model of management; The article concludes that the majority of Russian companies dominated by the authoritarian style of decision-making.

Key words. Russian account Manager; value orientation; self-esteem.

Настоящая работа подготовлена на основе сравнительных социологических исследований, проведенных среди менеджеров различного уровня предприятий многообразных форм собственности г.Набережные Челны в 1995 и 2016 гг. Всего было опрошено 46 руководителей высшего звена, 149 руководителей среднего звена, 412 руководителей низшего звена управления.

Цель проведенных нами социологических исследований состояла в выявлении характера изменений структуры ценностных ориентаций российских менеджеров за последние 20 лет.

По уровню значимости для менеджеров тех или иных понятий можно